

川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2024 年 9 月 2 日

分析师：徐国勇

执业证书：S1100524060001

联系方式：xuguoyong@cczq.com

北京：丰台区金丽南路华电融大厦 11 楼，100073

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 每日热点

国常会：研究推动保险业高质量发展的若干意见。

五部门：将老旧锂电池电动自行车换购成铅酸电池自行车的消费者，会适当加大补贴力度。

财政部：适度加力、提质增效实施好积极的财政政策，着力增强经济持续回升向好态势。

❖ 川财观点

策略：上周指数涨跌分化，上证指数回落，创业板指上涨。海外方面，上周五最新公布的美国 7 月核心个人消费支出 (PCE) 物价指数数据显示，月率和年率分别录得 0.2% 和 2.6%，符合市场预期，但数据也一定程度上表明降息节奏可能不会太快。国内方面，8 月 31 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会 8 月 31 日发布了中国采购经理指数，制造业 PMI 为 49.1%，主要受大宗商品价格波动影响较大。方向上，建议关注估值合理、中报增速良好的方向。

❖ 研究报告

【川财研究】宏观动态点评：1-7 月工业企业利润同比增速稳中有升（20240827）

工业企业利润同比增速稳中有升。1-7 月工业企业利润同比增长 3.6%，较前值提高 0.1 个百分点，主要得益于 PPI 累计同比降幅收窄。工业企业利润等于营业收入与营收利润率的乘积，工业企业营业收入的稳定增长，是利润持续回暖的前提。从量价角度分析，1-7 月工业企业营收累计同比增速持平前值、增速稳健，主要受到 PPI 价格拖累减小的支撑，1-7 月 PPI 累计同比降幅收窄 0.1 个百分点。展望后市，预计年内工业企业利润将延续复苏态势。外需来看，今年二季度以来，我国出口累计同比增速逐月提高，工业制品出口累计同比增速逐月加快，对我国工业生产保持较高增速形成支撑。内需来看，大规模设备更新和消费品以旧换新政策有望提振内需；新质生产力、新型工业化有望促进工业企业转型升级，巩固工业经济回升向好的态势。

消费品制造业利润增速有所提高。1-7 月，消费品制造业同比增长 10.2%，较前值提高 0.2 个百分点，受益于工业品出口增速较快、国内消费温和复苏的支撑。分行业看，造纸、化纤行业利润分别增长 1.08 倍、1.05 倍，农副食品、纺织、印刷、文教工美、酒饮料茶、家具行业利润增长 12.4%-23.9%。后市方面，随着消费品以旧换新政策的深入实施，消费品制造业利润有望进一步回暖。

风险提示：货币政策变化，国际局势复杂性大幅提高。

一、市场每日热点

每日热点

国常会：研究推动保险业高质量发展的若干意见

李强主持召开国务院常务会议，研究推动保险业高质量发展的若干意见。会议指出，保险业在保障和改善民生、防灾减灾、服务实体经济等方面具有重要作用。要夯实保险业高质量发展制度基础，牢固树立服务优先理念，充分发挥商业保险等市场机制作用，大力提升保险业保障能力和服务水平。要紧盯关键领域和薄弱环节加强监管，保障消费者合法权益，健全风险防范制度体系。要培育壮大保险资金等耐心资本，打通制度障碍，完善考核评估机制，为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。

<https://www.cls.cn/detail/1784061>

五部门：将老旧锂电池电动自行车换购成铅酸电池自行车的消费者，会适当加大补贴力度

商务部等5部门发布了《推动电动自行车以旧换新实施方案》，组织合规电动自行车生产企业的合格产品参加消费品以旧换新活动。考虑到近年来铅酸蓄电池在电动自行车用电池中占比接近80%，且安全性较好、价格便宜，此次政策对于将老旧锂离子蓄电池电动自行车换购成铅酸蓄电池自行车的消费者，会适当加大补贴力度。

<https://www.cls.cn/detail/1783784>

财政部：适度加力、提质增效实施好积极的财政政策，着力增强经济持续回升向好态势

财政部发布2024年上半年中国财政政策执行情况报告，下一步，财政部将全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，适度加力、提质增效实施好积极的财政政策，着力增强经济持续回升向好态势，推动坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。

<https://www.cls.cn/detail/1783743>

资料来源：iFind，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	策略	上周指数涨跌分化，上证指数回落，创业板指上涨。海外方面，上周五最新公布的美国7月核心个人消费支出(PCE)物价指数数据显示，月率和年率分别录得0.2%和2.6%，符合市场预期，但数据也一定程度上表明降息节奏可能不会太快。国内方面，8月31日国家

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会 8 月 31 日发布了中国采购经理指数，制造业 PMI 为 49.1%，主要受大宗商品价格波动影响较大。方向上，建议关注估值合理、中报增速良好的方向。

海外 上周，美股三大主要指数涨跌互现。道琼斯指数累计上涨 0.94%，标普 500 指数累计上涨 0.24%，纳斯达克指数累计下跌 0.92%。宏观方面，美国 7 月个人消费支出（PCE）价格指数环比上涨 0.2%，同比上涨 2.5%；剔除食品和能源等波动较大因素后，7 月核心 PCE 价格指数环比上升 0.2%，同比上涨 2.6%。

产业研究 储能 工业和信息化部电子信息司指导中国电子技术标准化研究院在北京正式发布“光伏行业产品碳足迹基础数据库及核算平台”，标志着我国光伏行业碳足迹核算体系初步建立，为光伏行业碳足迹核算工作提供了从标准依据、因子数据获取到核算软件应用的全链条技术支持，对于光伏行业企业精准高效开展光伏产品碳足迹核算、促进企业节能降碳、推动行业整体绿色低碳发展具有重要促进意义。光伏碳足迹核算有助于进一步推进清洁能源在光伏产业中的利用，建议关注高能耗行业绿色转型带来的储能需求。

大制造 据媒体报道，中国互联网协会主办的 2024（首届）中国数字人大会议将于 9 月 23 日—24 日在北京中关村国家自主创新示范区展示交易中心召开。据悉，此次大会旨在进一步凝聚业界共识，多维度、多视角探讨关系数字人发展的战略、技术、应用、安全、人才等关键话题，并就 AIGC、智能体、具身智能等相关话题展开交流。中国互联网协会将以中国数字人大会议为纽带打造全年常态化活动机制，依托“中国数字人领航计划”平台，从战略、技术、应用、安全、人才等维度持续打造中国数字人健康发展产业生态。艾媒咨询数据显示，预计 2025 年中国虚拟人带动产业市场规模和核心市场规模分别达到 6402.7 亿元和 480.6 亿元，呈现强劲的增长态势。随着娱乐需求的增加，AI 等技术不断迭代的环境下，中国虚拟人产业高速发展，元宇宙的热潮加速推动虚拟人产业升级。

区域研究 川渝 为充分发挥金融对文化产业和旅游产业的支持作用，推动文化产业和旅游产业高质量发展，8 月 28 日，人民银行重庆市分行对外发布《重庆市金融支持文化产业和旅游产业高质量发展若干政策措施》，这 8 条举措包括：用好用足货币政策工具，持续加大文旅产业信贷投放，降低文旅企业融资成本，深化文旅企业（项目）名单对接机制，增强文旅金融服务专业化能力，拓宽文旅企业直接融资渠道，提升重点文旅场所支付便利度，完善文旅企业融资配套政策。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

三、川财研究报告

《【川财研究】宏观动态点评：1-7 月工业企业利润同比增速稳中有升（20240827）》

核心观点： 事件

8 月 27 日，国家统计局公布 2024 年 1-7 月份全国规模以上工业企业利润数据。1-7 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.6%，比 1-6 月份加快 0.1 个百分点，延续稳定恢复态势。（国家统计局）

点评

工业企业利润同比增速稳中有升。1-7 月工业企业利润同比增长 3.6%，较前值提高 0.1 个百分点，主要得益于 PPI 累计同比降幅收窄。工业企业利润等于营业收入与营收利润率的乘积，工业企业营业收入的稳定增长，是利润持续回暖的前提。从量价角度分析，1-7 月工业企业营收累计同比增速持平前值、增速稳健，主要受到 PPI 价格拖累减小的支撑，1-7 月 PPI 累计同比降幅收窄 0.1 个百分点。展望后市，预计年内工业企业利润将延续复苏态势。外需来看，今年二季度以来，我国出口累计同比增速逐月提高，工业制品出口累计同比增速逐月加快，对我国工业生产保持较高增速形成支撑。内需来看，大规模设备更新和消费品以旧换新政策有望提振内需；新质生产力、新型工业化有望促进工业企业转型升级，巩固工业经济回升向好的态势。

消费品制造业利润增速有所提高。1-7 月，消费品制造业同比增长 10.2%，较前值提高 0.2 个百分点，受益于工业品出口增速较快、国内消费温和复苏的支撑。分行业看，造纸、化纤行业利润分别增长 1.08 倍、1.05 倍，农副食品、纺织、印刷、文教工美、酒饮料茶、家具行业利润增长 12.4%-23.9%。后市方面，随着消费品以旧换新政策的深入实施，消费品制造业利润有望进一步回暖。

新质生产力为引领，装备制造业、高技术制造业利润较快增长。1-7 月，装备制造业、高技术制造业利润同比增长 6.1%、12.8%，分别高于规上工业利润平均增速 2.5、9.2 个百分点。高技术制造业发挥引领作用，带动规模以上工业利润增长 2.1 个百分点，为整体工业利润增长贡献近六成力量。装备制造业发挥支撑作用，在规模以上工业利润中的占比提高 0.8 个百分点，助力工业企业利润结构的优化。展望后市，具有高科技、高效能、高质量特征的新质生产力，将推动装备制造业和高技术制造业向高端化、智能化、绿色化转型升级，带动相关行业利润稳健增长。

风险提示： 货币政策变化，国际局势复杂性大幅提高。

资料来源：iFind，川财证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司产品或服务风险等级评估相关制度，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000047280